

Credit Opportunities Fund (B)

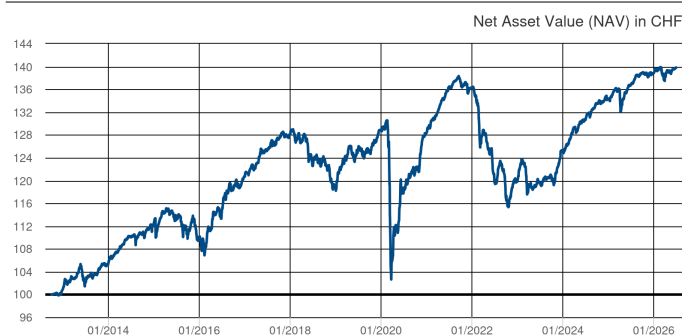
Anlagestrategie

Der Credit Opportunities Fund ist ein global investierender, renditeorientierter Anleihenfonds für Schweizer Investoren. Er eignet sich für Anleger, welche am Obligationenmarkt eine stetige, positive Rendite in Schweizer Franken anstreben.

Das Vorgehen basiert auf einer strikten Disziplin zur Nutzung der Opportunitäten im Schweizer Heimmarkt sowie in ausgesuchten internationalen Bondmärkten. Der Fonds setzt auf Themen, welche sich aus der makro- und mikroökonomisch fundierten Risikoeinschätzung ergeben. Jeder Schuldner wird jeweils einer umfassenden Gesamtbetrachtung unterzogen. Bevorzugt wird ein attraktives Risiko-Rendite-Profil an der Ratingschwelle BBB/BB.

Der Fonds folgt keiner Benchmark und zielt mittelfristig auf absolute, positive Erträge. Der Wertzuwachs wird in erster Linie mit Kreditrisikoprämien und mit dem Roll Down Effekt erzielt. Es wird auf eine breite Diversifikation geachtet, wobei der Schweizer Obligationenmarkt deutlich übergewichtet ist. Der Anleger nimmt zwischenzeitlich gewisse Schwankungen in Kauf, um mittel- bis langfristig von interessanten Anlagemöglichkeiten im Kreditbereich profitieren zu können.

Wertentwicklung



1 Monat	0.27%
3 Monate	1.44%
2026 (YTD)	0.70%
1 Jahr	2.18%
3 Jahre (annualisiert)	5.36%
Seit Beginn (annualisiert)	2.48%
Seit Beginn	39.83%
Tiefster NAV	99.85
Höchster NAV	139.91
Monate mit positiven Renditen	68%
Sharpe Ratio (letzte 3 Jahre)	1.89
Max. Drawdown (letzte 3 Jahre)	-3.08%
Max. Drawdown Dauer (Tage in den letzten 3 Jahren)	27
Max. Drawdown Recovery (Tage in den letzten 3 Jahren)	42

Modified Duration

< 1 Jahr	34%
1 - 3 Jahre	28%
3 - 5 Jahre	25%
5 - 7 Jahre	10%
> 7 Jahre	3%



Stammdaten

Fondsname	PPF ("PMG Partners Funds") - Credit Opportunities Fund - B
Valor	19893847
ISIN	LU0810289230
WKN	A1J1ZV
Bloomberg	PPFPCOB LX
Fondsdomizil	Luxemburg
Anteilsklasse	B
Währung	CHF
Orderannahmeschluss	Täglich, bis 17.00 Uhr (CET)
Settlement	T+3
Lancierungsdatum	2. November 2012
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Vertriebszulassung	Schweiz

Aktuelle Daten*

Fondsvermögen Total (CHF Mio.)	476.93
Fondsvermögen Anteilklasse B (CHF Mio.)	460.55
Net Asset Value (NAV) pro Anteil (CHF)	139.83
Modified Duration (Jahre)	2.8
Yield to Worst (% , local currency)	6.8
Yield to Worst (% , hedged CHF)	4.1
Ø Kreditrating	BB
Liquidität (%)	1.4
Anzahl Wirtschaftszweige	19
Anzahl Emittenten / Emissionen	201 / 229
Top 10 Positionen (%)	7.2

* Wertschriftenportfolio, inklusive Liquidität

Kosten

Management Fee (% p.a.)	0.50
Total Expense Ratio (TER) per 31.12.2025 (%)	0.78

Anlagebeträge

Minimale Erstzeichnung (CHF)	1'000'000
------------------------------	-----------

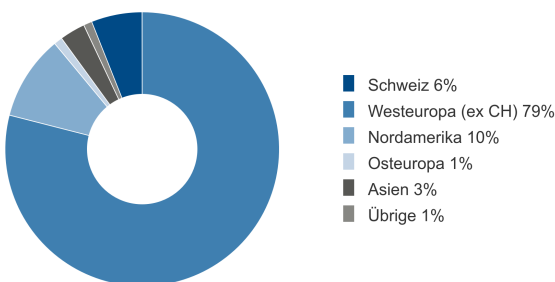
Ratingstruktur

>A	1%
A	3%
A-	0%
BBB+	4%
BBB	12%
BBB-	13%
BB+	11%
BB	14%
BB-	8%
B+	12%
B	14%
B-	5%
<B-	3%

Top 10 Wirtschaftszweige

Banken	12%
Zyklische Konsumgüter	11%
Versicherungen	10%
Übrige Industrie	8%
Energie	8%
Transport	8%
Übrige Finanzdienstleistungen	7%
Kapitalgüter	6%
Nichtzyklische Konsumgüter	4%
Technologie	4%

Länder- und Regionenaufteilung



Disclaimer: Das vorliegende Dokument dient zu Werbe- und Informationszwecken und ist ausschliesslich für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt. Die Anlage in Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performanceangaben nicht mitberücksichtigt. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Sitzstaat des Fonds ist Luxemburg. Die Fondsbestimmungen oder die Satzung/Statuten, veröffentlichte Prospekt in der aktuellen Fassung, die Wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Interessenten bei der Opportunity Fund Management, 16, rue Robert Stümper, L-2557 Luxemburg sowie beim Vertreter in der Schweiz PMG Investment Solutions AG, Dammstrasse 23, 6300 Zug, www.pmg.swiss kostenlos zur Verfügung. Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und Österreich ist die PricewaterhouseCoopers, Société coopérative – Global Fund Distribution, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden.

Monatskommentar

Im Juni stützten die von militärischen Schlägen beider Seiten begleiteten US-Iran-Friedensgespräche die Risikoanlagen, während der erneute Fokus der Fed auf die Inflation die Zinsmärkte dominierte. Arbeitsmarkt- und Inflationsdaten für Mai bestätigten ihre stärkere Betonung der Preisstabilität. In Europa erhöhte die EZB die Leitzinsen erstmals seit fast drei Jahren um 25bp und signalisierte schwaches Wachstum bei anhaltender Inflation. Auch an den Kreditmärkten zeigte sich der KI-bezogene Finanzierungszyklus. Hohe Technologieemissionen und neue "Projektfinanzierungen" für Rechenzentren sind zu wichtigen Treibern des USD-Investment-Grade-Marktes geworden. KI-bezogene Schuldtitel weisen eine durchschnittliche Restlaufzeit von fast 15 Jahren auf, gegenüber weniger als 13 Jahren im übrigen nichtfinanziellen IG-Universum. Die Emissionstätigkeit von US-IG-Technologieunternehmen hat bereits jedes Gesamtjahresvolumen seit der globalen Finanzkrise übertroffen. Gleichzeitig fiel der Silicon Data LLM Token Expenditure Index um fast 20% von seinem Mai-Hoch, was auf sinkende Preise, günstigere Modelle oder eine schwächere Nachfrage hindeuten könnte. Die Lücke zwischen KI-Investitionen und Umsätzen, geschätzt auf 46% gegenüber 32% während der Telekoblase 2001, ist ein weiteres Warnsignal. US-Exportkontrollen und die EU-KI-Verordnung erhöhen die Unsicherheit zusätzlich. Anleihen KI-naher Emittenten wie Amazon, Alphabet, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia und SpaceX weiteten sich im Monatsverlauf um rund 7bp bis 14bp aus.

Bei Euro High Grade sanken die Renditen auf 3.43% (-0.02%), getragen von einer Bull-Flattening-Bewegung der deutschen Zinskurve, während die Spreads mit 80bp (+1bp) nahezu unverändert blieben und weiterhin unter dem 25-jährigen Monatsmedian von 112bp lagen. Die Ratingsegmente zeigten kaum Veränderungen; die Gesamterträge waren positiv und die Überschusserträge nahezu unverändert. Die Renditen von US High Grade stiegen auf 5.20% (+0.07%), da es zu einem Twist in der US-Treasury-Kurve kam: Die Renditen stiegen bei Laufzeiten bis zu sieben Jahren und sanken am langen Ende. Die Spreads weiteten sich moderat auf 74bp (+2bp) aus und blieben deutlich unter dem langfristigen Median von 124bp. Die Ausweitung ging hauptsächlich von KI-Capex-bezogenen AAA- und AA-Emittenten aus. Die Gesamterträge waren marginal und die Überschusserträge vor allem bei Laufzeiten über sieben Jahren negativ. Bei Euro High Yield stiegen die Renditen auf 5.35% (+0.09%) und die Spreads auf 269bp (+9bp), weiterhin deutlich unter dem 25-jährigen Median von 403bp. Die Ausweitung konzentrierte sich auf CCCs, während BB- und B-Spreads unverändert blieben. Gesamt- und Überschusserträge waren positiv. In den USA stiegen die High-Yield-Renditen auf 7.16% (+0.20%) und die Spreads auf 270bp (+13bp), weiterhin klar unter dem 25-jährigen Median von 420bp. Die Ausweitung kam von CCCs, während sich B-Spreads deutlich verengten und BB-Spreads unverändert blieben. Gesamt- und Überschusserträge blieben leicht positiv. Insgesamt stützten attraktive All-in-Renditen den Kreditmarkt, doch schwächere Qualitätssegmente und ausgewählte KI-nahe Emittenten signalisierten mehr Selektivität.

Der COF erzielte im Juni eine positive Rendite von +0.27%, blieb jedoch um 0.52% hinter dem Swiss Bond Index (SBI) zurück. Die Performance wurde von einem positiven Carry von +0.47% in Lokalwährung getragen. Spread- und Zinseffekte waren insgesamt neutral; die oben beschriebenen gegenläufigen Bewegungen an den europäischen und US-Zinsmärkten leisteten keinen wesentlichen Nettobeitrag. Die Kosten der Währungsabsicherung belasteten das Ergebnis weiterhin. Die Yield-to-Worst des Fonds stieg auf 6.8% (+0.2%) in Lokalwährung und auf 4.1% (+0.1%) auf CHF-abgesicherter Basis. Der durchschnittliche Coupon erhöhte sich auf 6.4% (+0.2%), während der durchschnittliche Anleihenpreis auf 99.5% (+0.3%) stieg. Der optionsbereinigte Spread (OAS) weitete sich auf 352bp (+9bp) aus, und die modifizierte Duration blieb unverändert bei 2.8.

Investment Manager

PMG Investment Solutions AG Ansprechpartner
Dammstrasse 23 Patrick Brühwiler
CH-6300 Zug
☎ +41 44 215 28 38 ✉ pmg@pmg.swiss 🌐 www.pmg.swiss

Zugerberg Finanz AG Ansprechpartner
Lüssiweg 47 Prof. Dr. Maurice Pedergnana
CH-6302 Zug Dr. Danilo Zanetti
☎ +41 41 769 50 10
✉ info@zugerberg-finanz.ch 🌐 www.zugerberg-finanz.ch

Adressen

Verwaltungsgesellschaft	Opportunity Fund Management
Depotbank	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Revisionsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers (PwC)
Zahlstelle in der Schweiz	InCore Bank AG
Publikationsorgane	www.swissfunddata.ch, www.pmg.swiss